

POHJOISMAINEN SÄHKÖMARKKINA

21.1.2019 Markus Herranen, Gasum Portfolio Services Oy

SÄÄENNUSTEET OVAT KOSTEAMPIA JA LEUDOMPIA

Ennuste viikolle 4:	
ENOFUTBLQ2-19	Laskeva (< 0 %)
ENOYR-20	Laskeva (< 0 %)
NP System	Nouseva (> 0 %)
NEDEC9	Laskeva (< 0 %)

ENNUSTE VIIKOLLE 4

SÄHKÖJOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Sääennusteet ovat viikonlopun aikana kostuneet ja lämmenneet. Lämpötilat kääntyvät nousuun ja viikonloppuna lämpötilat nousevat lähelle normaalitasoa. Samalla sademäärät nousevat normaalia korkeammalle. Ensi viikon sääkuvassa on vielä huomattavaa epävarmuutta, mutta toistaiseksi sääennusteet indikoivat sademäärien jälleen laskevan hieman normaalin alapuolelle. Odotamme lähtutuotteiden kuitenkin laskevan, kun viime viikolla tuotteet nousivat voimakkaasti ja kylmä ja kuiva skenaario oli jo vahvasti hinnoiteltu. Lisäksi sääennusteissa on näkyvässä ensi viikolla ainakin ajoittaisia sateita ja hyvin kuiva skenaario näyttää epätodennäköiselle. Viikon kuluessa lähtutuotteilla on kuitenkin mahdollisuus kääntyä jälleen nousuun, kun teknisesti tuotteet ovat vahvoja ja jos sääennusteet indikoivat paluuta kuivaan ja kylmään säätyyppiin.

Vuosituotteet

Kosteammat sääennusteet ja laskuun kääntyneet lähiajan tuotteiden hinnat tuovat vuosituotteille laskupainetta. Sääennusteet ovat myös laajalti Euroopassa viikonlopun aikana lämmenneet, mikä tuo laskupainetta päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoihin. Odotamme vuosituotteiden hintojen hieman laskevan. Brexit-asian käsittely ylläpitää poliittista epävarmuutta ja mahdollistaa päästöoikeuden hinnassa myös jatkossa runsaan heilunnan. Osakemarkkinoille heiluntaa voi tuoda torstaina julkaistavat Euroopan ostopäälikkoindeksiluvut ja EKP:n kokous. Heiluntaa voi heijastua myös polttoaineiden hintoihin. EKP:n kokous voi tuoda myös euron ja dollarin väliseen suhteeseen liikettä ja siten heiluttaa kivihiiliilauhteen rajakustannushintaa.

SPOT-MARKKINA

Sää on kylmä, kuiva ja vähätuulinen. Sää kuitenkin lämpenee seuraavina päivinä, mutta eritoten arkiviikon osalta sää pysyy vielä ajankohtaan nähden normaalia kylmempänä. Tuulituotanto pysyy arkiviikon ajan heikkona, mutta viikonloppuna tuulituotanto normalisoituu. Odotamme systeemihiinnan viikkotasolla nousevan ja toteutuvan keskimäärin 59,0 €/MWh tasolla. Suomessa tuulituotanto on myös heikkoa arkiviikon ajan ja sää on kylmä. Kuitenkin tiistain jälkeen Suomessa huomattavasti lämpenee loppuviikkoa kohti. Odotamme Suomen aluehinnan toteutuvan viikkotasolla keskimäärin 63,0 €/MWh tasolla.

PÄÄSTÖOIKEUS

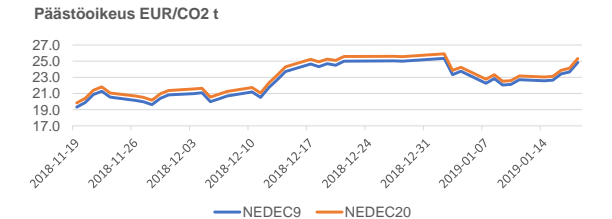
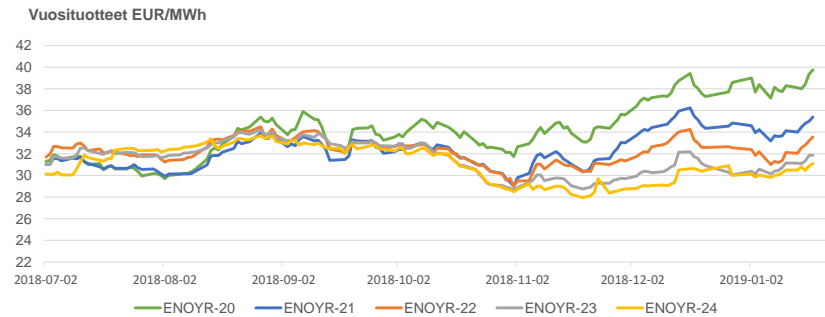
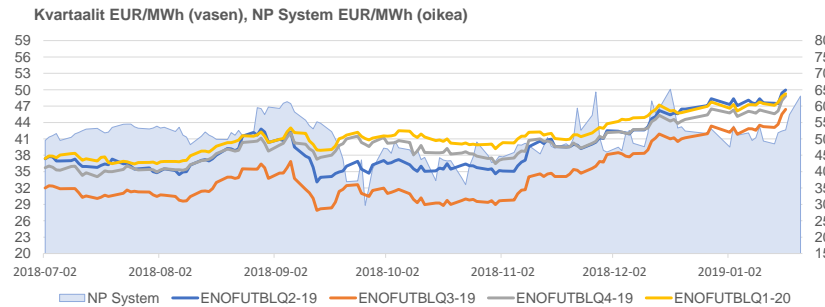
Päästöoikeuden hinta on teknisesti vahva ja menossa kohti erittäin vahvaa vastustasoa 26,0 €/t. Kuitenkin viikonlopun aikana laajalti Euroopassa lämmenneet sääennusteet tuovat laskupainetta. Lisäksi laskupainetta voi tuoda myös poliittinen epävarmuus, kun Brexit-asian käsittely jatkuu. Kuitenkin taustalla alkanut MSR ja nuikka huutokaupparatornja ylläpitää tukea. Odotamme päästöoikeuden hinnan lyhyellä tähtämellä hieman vetäytyvän.

Markkinasignaalit	spot	Q2-19	YR-20
Hydrologinen tilanne	→	→	→
Sademäärä, ennuste	↓	↓	↓
Lämpötila, ennuste	↓	↓	↓
Spot	↑	↑	→
Tuotanto ja siirtoyt.	↑	→	→
CO2-päästökauppa	↓	↓	↓
Hiilen hinta	↓	↓	↓
Saksan hintataso	↑	→	→
Tekninen analyysi	↑	↑	↑

Tuote	Pvm	Päätös-kurssi	% Muutos	Muutos (EUR)
ENOFUTBLQ2-19	18.1.2019	49.95	3.3%	1.60
ENOFUTBLQ3-19	18.1.2019	46.40	6.7%	2.90
ENOFUTBLQ4-19	18.1.2019	48.85	5.5%	2.55
ENOFUTBLQ1-20	18.1.2019	49.25	3.1%	1.50
ENOYR-20	18.1.2019	39.75	3.8%	1.45
ENOYR-21	18.1.2019	35.40	3.7%	1.27
ENOYR-22	18.1.2019	33.55	4.5%	1.43
ENOYR-23	18.1.2019	31.88	2.3%	0.73
ENOYR-24	18.1.2019	31.10	2.0%	0.60
NEDEC9	18.1.2019	24.85	9.4%	2.13
NEDEC20	18.1.2019	25.33	9.3%	2.15

Aluehintaerotuotteiden päätöskurssit	2019	2020	2021	2022
18.1.2019 (€/MWh)				
SYHEL	4.13	3.83	4.00	4.00
SE1-NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE2 - NP System	-1.15	-1.15	-1.15	-1.15
SE3 - NP System	2.20	2.13	2.25	2.25
SE4 - NP System	3.28	3.28	3.35	3.35

Spot-hinnan muutos viikossa	Pvm	Keski-arvo	% Muutos	Muutos (EUR)
NP System	20.1.2019	53.10	5.5%	2.77
NP Area FI	20.1.2019	54.63	3.5%	1.85
NP Area SE1	20.1.2019	51.79	4.9%	2.44
NP Area SE2	20.1.2019	51.79	4.9%	2.44
NP Area SE3	20.1.2019	52.84	3.7%	1.88
NP Area SE4	20.1.2019	52.84	3.7%	1.88



KOMMENTIT VIIKON 3 KEHITYKSESTÄ

JOHDANNAISET

Lähin kvartaali

Viime viikolla lähtuotteet laskivat alkuvuokolla, kun sääennusteissa oli näkyvissä seuraavalla viikolla sademäärien normalisoituminen. Kuitenkin viikon kuluessa sääennusteet kuivuivat ja sääennusteet indikoivat säätyypin jatkuvan kuivana ja kylmänä ajoittaisista sateista huolimatta. Nousupainetta lähtuotteilla voimisti vahvistuneet kivihiilen ja päästöoikeuden hinnat. Lisäksi tekninen kuva jälleen vahvistui, kun loppuviikolla lähtuote nousi läpi vastustasojen uusiin korkeimpiin noteerauksiin.

Vuosituotteet

Viime viikon alkupuolella vuosituotteet olivat laskussa. Laskupainetta toi lähtuotteet ja lisäksi päästöoikeuden hinta oli laskussa ennen Britannian parlamentin äänestystä Brexit-erosopimuksesta. Kuitenkin päästöoikeuden hinta kääntyi viikon jälkimmäisellä puoliskolla nousuun. Lisäksi kivihiilen hinta kääntyi selvään nousuun. Päästöoikeuden ja polttoaineiden hintoja tuki laajalti Euroopassa kylmenevä sää. Viikkotasolla vuosituotteet sulki lopulta selvään nousuun.

SPOT

Spot-hinnat nousivat viime viikolla, kun sää kylmeni ja sähkön kysyntä kääntyi selvään nousuun. Vielä maanantaina tuulituotanto oli runsasta, mutta maanantain jälkeen tuulituotanto heikkeni. Spot-hinnat nousivat arkiviikon loppua kohti, mutta spot-hintojen nousua rajoitti vielä torstaihin saakka lähellä normaalitasoa ollut tuulituotanto. Myös Suomen aluehinta nousi, mutta viikkotasolla Suomen aluehintaero systeemihiintaan nähden hieman kapei.

PÄÄSTÖOIKEUS

Päästöoikeuden hinta liikkui alkuvuokolla lähellä edellisviikon päätöstasoa. Markkinalla katseet olivat alkuvuokolla kääntyneet Britannian parlamentin äänestykseen Brexit-sopimusluonnoksesta. Tiistai-iltana parlamentti äänesti erosopimusta vastaan. Äänestystulos oli kuitenkin odotettu ja näin ollen vaikutus päästöoikeuden hintaan jäi maltilliseksi. Keskiviikkona päästöoikeuden hinta avasi laskuun, mutta lopulta keskiviikkona päästöoikeuden hinta sulki selvään nousuun. Nousu jatkui loppuviikolla. Tukea päästöoikeuden hintaan toi laajalti Euroopassa kylmenevä sää.

Indikaattori	ENOFUTBLQ2-19	ENOYR-20
Hiililauhde kustannus	7 %	38 %
Hiilen hinta	20 %	0 %
Maakaasun hinta (NBP)	1 %	9 %
Saksan hintataso	2 %	25 %
Spot	14 %	0 %
Raakaöljy Brent	63 %	33 %
Vesivarantotilanne	4 %	20 %
EUR/USD vaihtokurssi	20 %	22 %
Lämpötila	8 %	5 %
Sademäärä	16 %	13 %

Selite

Ylläolevat arvot kuvaavat eri markkina-ajurien kykyä selittää viimeisen 6 kk aikana tapahtunutta hinnanmuutosta. Vaikutus kuvataan prosenttilukuna suhteessa hinnanmuutokseen (Selityssaste\*). Jokaista muuttujaa verrataan hintaan erikseen. Vaikutuksen voimakkuutta kuvataan väriskaalalla vihreä (vahva), keltainen (kohtalainen), punainen (vähäinen).

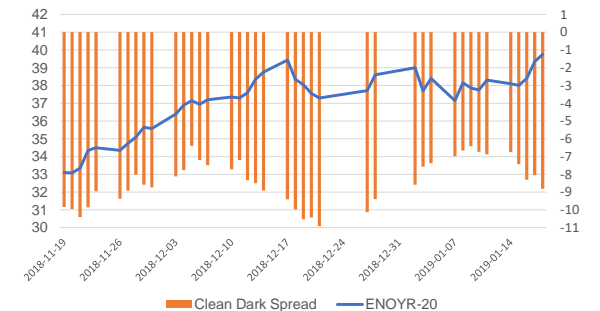
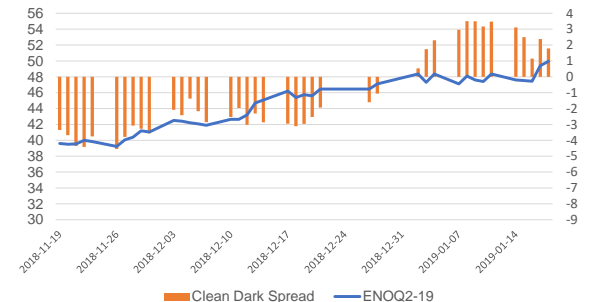
Ennustehistoria	3	muutos	2	muutos
ENOFUTBLQ2-19	↗	3.31 %	↗	0.00 %
ENOYR-20	↗	3.79 %	↗	-0.26 %
NP System	↗	5.49 %	↗	-3.50 %
NEDEC9	↻	9.38 %	↗	-4.34 %

VIIKON 4 KEHITYKSEEN VAIKUTTAVAT TAUSTATEKIJÄT

TUOTANTO- JA SIIRTOYHTEYSRAJOITUKSET

Ringhals 2 (904 MW), vikaantuminen 27.12.-30.4.2019, käytössä 452 MW

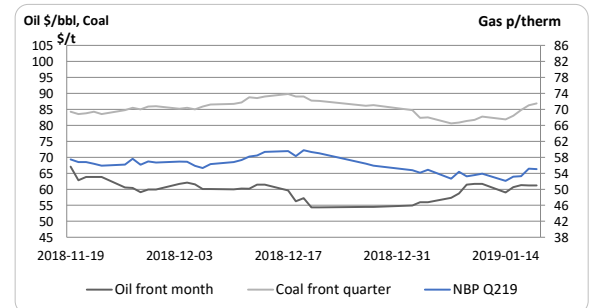
- Pohjoismaisten ydinvoimaloiden käyttöaste on tällä hetkellä 96%
- RU-FI siirron profiili vaihtelee kapasiteettimaksuista johtuen, keskimäärin tuntia Venäjältä oli viime viikolla 72 % maksimista



SPOT KESKIARVOT JA ALUEHINTAEROT

Hinta-alue (€/MWh)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019*
NP System	31.20	38.10	29.60	21.00	26.91	29.41	43.99	51.95
NP Area FI - NP System	5.50	3.10	6.40	8.70	5.54	3.78	2.81	0.48
NP Area SE1 - NP System	0.50	1.10	1.80	0.20	2.04	1.43	0.24	-1.62
NP Area SE2 - NP System	0.60	1.10	1.80	1.00	2.04	1.43	0.24	-1.62
NP Area SE3 - NP System	1.10	1.40	2.00	1.00	2.33	1.83	0.55	-0.43
NP Area SE4 - NP System	3.00	1.80	2.30	1.90	2.62	2.77	2.37	0.10

\*Keskiarvo ajalta 1.1.2019-21.1.2019.



Copyright 2018 Gasum Oy – All rights reserved

Source for data: intStream, Tilastokeskus

Disclaimer: This document is issued by Gasum Oy in jointly by its subsidiaries Gasum Portfolio Services Oy and intStream Oy. The information in this document, which is for private circulation only, was obtained from sources believed to be reliable but its accuracy or completeness cannot be guaranteed. No liability whatsoever is accepted for any direct or consequential loss arising from the use of this document. This document is not intended for the use of private customers. Do not distribute. If you received this from a third party that is not affiliated to Gasum Oy, please let us know. For all inquiries and notifications, contact us at support@intstream.fi.